

Stock Rating

BUY

Current Price (14/11/2022)

THB 30.50

Target Price

THB 43.00

Sector

Automotive

Financial Summary

Unit:MB	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net Profit	(180)	148	1,024	1,628	1,509
EPS	(0.56)	0.46	2.89	4.59	4.25
DPS	0.36	0.15	0.94	1.50	1.40
Div Yields(%)	1.2%	0.5%	3.1%	4.9%	4.6%
P/E	(54.8)	66.6	10.6	6.6	7.2
BVS	22.41	23.17	23.99	27.46	30.09
P/BV	1.4	1.3	1.3	1.1	1.0

Company Profile

ออกแบบผลิตและติดตั้งอุปกรณ์จับยึดเพื่อประกอบรถยนต์ ออกแบบและผลิตอุปกรณ์แม่พิมพ์บีบโลหะและผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และมีบริษัทย่อยและบริษัทร่วมเป็นตัวแทนจำหน่ายและศูนย์บริการรถยนต์ และเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายระบบนำร่องการเดินทางโดยรถยนต์

ที่มา SETSMART

Key Data

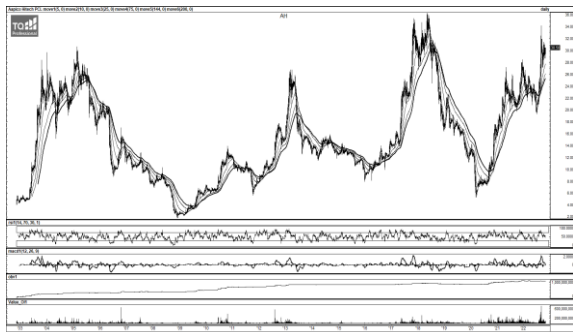
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	354.84
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	10,822.68
Free Float (%)	53.52

Major Shareholder's (%) (30/08/2022)

1. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.87
2. MRS. TEO LEE NGO	9.82
3. MR. YEAP SWEE CHUAN	9.79
4. MISS YEAP XIN RHU	7.81

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Noppom Chaykaew

Fundamental Analyst Registration No.043964

E-mail: noppom.ch@kfsec.co.th

Aapico Hitech

แนวโน้มการเติบโตในปี 65 จะโดดเด่นกว่าอุตสาหกรรม

- AH รายงานผลประกอบการ 3Q65 มีกำไรสุทธิ 601 ล้านบาท
- คาดกำไร 4Q65 ลดลง QoQ ตามการผลิต แต่เติบโต YoY จากฐานต่ำปีก่อน
- แนะนำ "ซื้อ" ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 66 ที่ 43.00 บาท

กำไร 3Q65 เติบโตเด่นกว่าคาด รับอุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัว

AH รายงานผลประกอบการงวด 3Q65 มีกำไรสุทธิ 601 ล้านบาท +47%QoQ, +156%YoY ทั้งนี้หากไม่นับรวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 175 ล้านบาท กำไรปกติอยู่ที่ 426 ล้านบาท +52%QoQ, +236%YoY โดยรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท +19%QOQ, +72%YoY แบ่งเป็น

1) รายได้จากรถจักรยานยนต์ชิ้นส่วนยานยนต์อยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท +15%QoQ, +51%YoY มาจากปริมาณคำสั่งซื้อมากขึ้นจากลูกค้ารายหลัก ISUZU, AAT และ Ford ที่มีการเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่ รวมถึงคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เป็น Global Model ซึ่งรับรู้เข้ามาตั้งแต่ 2Q65 ส่วนการผลิตในประเทศจีนและประเทศโปรตุเกสก็เติบโตเช่นกัน

2) รายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์และศูนย์บริการอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท +30%QoQ, +163%YoY จากการเปิดโชว์รูมในประเทศไทยเพิ่ม 2Q65-3Q65 ส่วนในประเทศมาเลเซียยังได้อานิสงส์จากมาตรการยกเว้นภาษี SST ของภาครัฐจนถึง มิ.ย.65 ทำให้มียอดจองสะสมเข้ามาสูง และเริ่มทยอยส่งมอบรถไปจนถึง 1Q66

ด้านต้นทุนยังสามารถบริหารจัดการได้ดีสามารถ Pass-through ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นให้ลูกค้าได้ โดยเฉพาะในโปรตุเกสที่กลับมาอยู่ในจุดคุ้มทุนใน 3Q65 รวมถึงได้รับประโยชน์จาก Economies of scale ตามการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.1% เทียบกับ 2Q65 ที่ 10.1% และ 3Q64 ที่ 9.3% ในขณะเดียวกันส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ 152 ล้านบาท +25%QoQ, +137%YoY หลักๆ จากเชอเบิล ซาโน และ Sakthi India ที่ฟื้นตัว รวมแล้วกำไรสุทธิ 9M65 อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +58%YoY

แนวโน้ม 4Q65 อ่อนลง QoQ แต่เติบโต YoY จากฐานต่ำปีก่อน

สำหรับแนวโน้ม 4Q65 คาดกำไรปกติลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดมากกว่าไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรจะดีขึ้น YoY จากฐานที่ต่ำของปีก่อน และคำสั่งซื้อใหม่ของค่าย Ford เริ่มรับรู้เข้ามาระหว่างปี ประกอบกับการเปิดโชว์รูม Ford ในเดือน ส.ค. ทำให้ยอดขายจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์สูงขึ้น ส่วนภาพรวมในปี 65 เราประเมินยอดขายของบริษัทอยู่ที่ 2.66 หมื่นล้านบาท เติบโต +30%YoY มาจากคาดการณ์ยอดการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยปี 65 อยู่ที่ 1.8 ล้านคัน 6.8%YoY โดยมากกว่าเดิมที่คาดไว้ 1.75 ล้านคัน ประกอบกับรับรู้คำสั่งซื้อใหม่ชิ้นส่วนรถกระบะ Ford ซึ่งเป็น Global Model ราว 700 ล้านบาท นอกจากนี้รายได้ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์และศูนย์บริการก็ฟื้นตัวดีจากการเปิดโชว์รูม MG และ Mazda แห่งใหม่ในปี 64 เปิดโชว์รูม Mitsubishi และ Ford แห่งใหม่ในปี 65 ซึ่งอยู่ในประเทศไทย ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 65 อยู่ที่ 1.63 พันล้านบาท +59%YoY (กำไรปกติอยู่ที่ 1.47 พันล้านบาท +86%YoY) ส่วนในปี 66 คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.51 พันล้านบาท -7%YoY โดยคาดการณ์รายได้ดีติดว่าอุตสาหกรรมจากคำสั่งซื้อชิ้นส่วน Ford จะเพิ่มขึ้นเป็น 1 พันล้านบาท และการเปิดโชว์รูม Proton แห่งใหม่ในประเทศมาเลเซีย

แนะนำ "ซื้อ" ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 66 ที่ 43.00 บาท

ทั้งนี้เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 66 ที่ 43.00 อิง P/E Multiple ที่ 10.1x เท่ากับค่าเฉลี่ยในอดีต ระยะสั้นราคาหุ้นตอบรับผลประกอบการ 3Q65 ที่ดีกว่าคาด ส่วนระยะยาวมีจุดเด่นจากการเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ระดับโลก พร้อมสำหรับผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้าตามเทรนด์ในอนาคต ในขณะที่ Valuation ไม่แพงมี Forward PER'66 ต่ำ 7.2x ดังนั้น แนะนำ "ซื้อ"

AH : Summary Earnings Table

Unit:MB	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	%qoq	%yoy	9M21	9M22	%yoy
Sales and service income	5,733	5,586	4,833	4,244	5,770	6,730	6,145	7,300	18.8%	72.0%	14,663	20,175	37.6%
Cost of sales and services	(5,176)	(4,912)	(4,273)	(3,848)	(5,192)	(5,985)	(5,523)	(6,486)	17.4%	68.6%	(13,033)	(17,994)	38.1%
Gross Margin	558	675	559	396	578	746	622	813	30.9%	105.3%	1,630	2,181	33.8%
Other Income/Expenses	106	51	104	82	78	87	74	78	6.1%	-4.4%	237	238	0.4%
Operating Expenses	(397)	(390)	(391)	(310)	(449)	(392)	(412)	(455)	10.4%	46.9%	(1,091)	(1,260)	15.5%
Share of Profits from Invst	69	87	57	64	72	82	122	152	24.9%	137.3%	209	357	70.8%
FX Gain/Loss	(126)	102	42	108	(31)	(4)	129	175	35.6%	62.0%	253	300	18.8%
Other Extra Items	15	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	224	526	372	340	258	519	534	763	43.0%	124.5%	1,239	1,816	46.6%
Finance costs	(97)	(87)	(89)	(87)	(82)	(81)	(77)	(86)	11.7%	-1.0%	(264)	(244)	-7.3%
Income tax	39	(25)	(33)	(22)	(34)	(29)	(43)	(68)	60.2%	216.3%	(79)	(139)	75.3%
Net Profit	157	411	250	235	128	402	410	601	46.6%	156.1%	895	1,413	57.8%
Norm Profit	268	308	208	127	149	406	281	426	51.6%	236.2%	643	1,113	73.1%
EPS	0.49	1.27	0.71	0.66	0.36	1.13	1.15	1.69	46.6%	156.1%	2.52	3.98	57.8%
Gross margin	9.7%	12.1%	11.6%	9.3%	10.0%	11.1%	10.1%	11.1%	-	-	11.1%	10.8%	-
Net Profit margin	2.7%	7.4%	5.2%	5.5%	2.2%	6.0%	6.7%	8.2%	-	-	6.1%	7.0%	-

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำธุรกรรมใดก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights - AH

Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales and service income	18,389	17,419	20,433	26,609	27,787
Cost of sales and service	(16,702)	(16,054)	(18,225)	(23,774)	(24,869)
Gross profit	1,687	1,364	2,208	2,835	2,918
Selling and administrative expenses	(1,091)	(1,333)	(1,540)	(1,686)	(1,762)
Other income/expenses	764	413	316	315	309
Share of profit (loss) invt. in associates	115	101	281	507	526
Gain (loss) from FX	(189)	(13)	222	158	-
Gain (loss) from extra items	(932)	15	10	-	-
EBIT	354	548	1,497	2,129	1,990
Finance costs	(296)	(373)	(346)	(330)	(331)
EBT	59	175	1,151	1,799	1,660
Income tax	(225)	(12)	(113)	(149)	(136)
Non-controlling interests	13	15	13	21	15
Net profit	(180)	148	1,024	1,628	1,509
Norm profit	1,028	146	792	1,470	1,509
EPS	(0.56)	0.46	2.89	4.59	4.25
Sales and service growth (%)	9.9%	-5.3%	17.3%	30.2%	4.4%
Net profit growth (%)	-113.8%	-182.3%	593.0%	59.0%	-7.4%
Gross profit margin (%)	9.2%	7.8%	10.8%	10.7%	10.5%
Net profit margin (%)	-1.0%	0.8%	5.0%	6.1%	5.4%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales and service income	4,244	5,770	6,730	6,145	7,300
Cost of sales and service	(3,848)	(5,192)	(5,985)	(5,523)	(6,486)
Gross profit	396	578	746	622	813
Selling and administrative expenses	(310)	(449)	(392)	(412)	(455)
Other income/expenses	82	78	87	74	78
Share of profit (loss) invt. in associates	64	72	82	122	152
Gain (loss) from FX	108	(31)	(4)	129	175
Gain (loss) from extra items	-	10	-	-	-
EBIT	340	258	519	534	763
Finance costs	(87)	(82)	(81)	(77)	(86)
EBT	253	176	438	457	677
Income tax	(22)	(34)	(29)	(43)	(68)
Non-controlling interests	(3)	13	7	4	8
Net profit	235	128	402	410	601
Norm profit	127	149	406	281	426
EPS	0.66	0.36	1.13	1.15	1.69
Sales and service growth (%)	-12.2%	36.0%	16.6%	-8.7%	18.8%
Net profit growth (%)	-6.3%	-45.2%	213.2%	1.8%	46.6%
Gross profit margin (%)	9.3%	10.0%	11.1%	10.1%	11.1%
Net profit margin (%)	5.5%	2.2%	6.0%	6.7%	8.2%

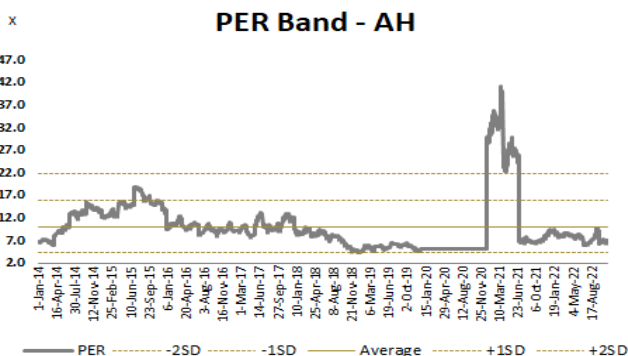
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Current ratio (Times)	0.70	0.78	0.69	0.80	0.86
Debt to equity	1.91	1.95	1.63	1.59	1.47
Net debt to equity	1.13	1.22	0.88	0.73	0.66
Net debt to EBITDA	7.77	5.90	2.97	2.40	2.47
EBITDA interest coverage	3.55	4.15	7.31	9.01	8.69
ROAA (%)	-0.9%	0.7%	4.5%	6.7%	5.8%
ROAE (%)	-2.4%	2.0%	12.8%	17.8%	14.8%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash flows from operating activities					
Net profit	(180)	148	1,024	1,628	1,509
Adjustment non cash items	856	164	0	-	-
Depreciation and amortisation	697	998	1,031	848	881
+/- Working capital	(190)	(885)	1,077	(665)	(884)
Net cash from operating activities	1,515	316	3,299	1,811	1,505
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	52	-
+/- Invt. in associates	(1,643)	(179)	354	(475)	-
+/- Property, plant and equipment	(963)	(554)	(1,255)	(610)	(810)
+/- Intangible assets	-	-	-	-	(50)
+/- Other investments	992	324	110	(37)	-
Net cash from (used in) investing activities	(1,615)	(408)	(791)	(1,070)	(860)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	456	653	(1,708)	(88)	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(184)	(372)	(354)	(1)	-
+/- Dividends paid	(320)	-	(215)	(373)	(575)
Net cash used in financing activities	(48)	281	(2,277)	(461)	(575)
+/- Net cash	0	114	39	280	70

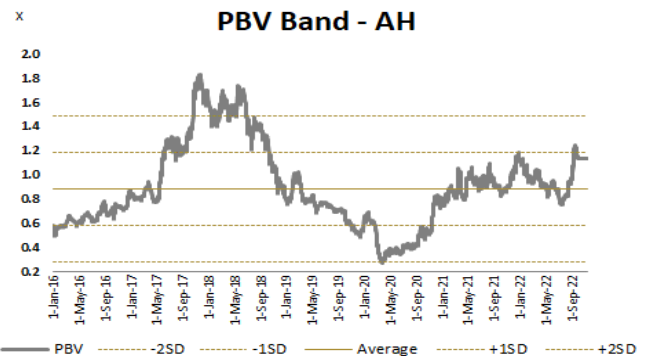
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and cash equivalents	538	652	690	970	1,041
ST investments	54	38	52	0	0
Trade accounts receivable	1,968	2,846	2,237	3,864	4,187
Inventories	2,909	2,596	3,031	3,550	3,850
Property, plant and equipment	7,932	7,773	8,222	8,068	8,045
Intangible assets	1,446	1,576	1,599	1,552	1,555
Total Assets	21,293	22,346	22,722	25,578	26,675
ST loans from financial institutions	1,833	1,951	1,746	1,766	1,766
Trade accounts payable	4,397	4,119	4,884	6,494	6,657
Current portions of LT loans	1,443	1,301	1,441	1,575	1,575
Current portion of financial lease	31	82	105	128	128
LT loans from financial institutions	2,824	3,998	3,138	3,299	3,299
Debentures	2,198	1,599	1,099	800	800
Financial lease	77	237	180	254	254
Other non-current liabilities	319	325	332	342	342
Total liabilities	13,812	14,605	13,908	15,509	15,671
Issued and paid-up shares capital	323	323	355	355	355
Premium (discount) on share capital	2,198	2,164	2,164	2,164	2,164
Retained earnings	4,907	4,980	5,757	7,012	7,946
Total shareholders' equity	7,481	7,741	8,815	10,070	11,003
Total liabilities and shareholders' equity	21,293	22,346	22,722	25,578	26,675

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Gross profit margin (%)	9.2%	7.8%	10.8%	10.7%	10.5%
SG&A/Sales (%)	5.9%	7.7%	7.5%	6.3%	6.3%
Thailand Car Production (Mill.Cars)	2.0	1.4	1.7	1.8	2.0

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา Kingsford Research, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรทางธุรกิจใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ควรกระทำ

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

AH การเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์มีส่วนสำคัญที่สร้างผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ จึงจัดตั้งนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม และสร้างความตระหนักในเรื่องการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า โดยการนำนวัตกรรมและหลัก 3R (Reduce, Reuse and Recycle) มาปรับใช้เพื่อให้เกิดการหมุนเวียนทรัพยากรและนำกลับมาใช้ใหม่ให้มากที่สุดด้วยความมุ่งมั่นที่จะเป็นโรงงานปราศจากขยะในที่สุด ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายทั้งระยะสั้น - ยาว ในการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ยังมีเป้าหมายลดปริมาณการใช้น้ำ ปริมาณของเสีย ปริมาณการปล่อยมลพิษทางอากาศจากกระบวนการผลิต โดยมีการรายงานผลการปฏิบัติงานไว้ในรายงานความยั่งยืน


S – Social

AH ให้ความสำคัญต่อสิทธิมนุษยชน และการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมทั้งในเรื่องความปลอดภัยในการทำงาน อาชีวอนามัย และสวัสดิการ รวมถึงการส่งเสริมการพัฒนาทักษะและศักยภาพโดยเฉพาะในด้านความคิดสร้างสรรค์และนวัตกรรมให้แก่พนักงานอย่างทั่วถึง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังใส่ใจชุมชนรอบข้างผ่านการแสดงความรับผิดชอบต่อสังคม การจัดกิจกรรมช่วยเหลือสังคม การสร้างโอกาสทางการศึกษาแก่เยาวชนและการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมตามชุมชนโดยรอบ ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายทั้งระยะสั้น - ยาว ในการเพิ่มระดับความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานต่อองค์กร ส่งเสริมการอบรมเพื่อเพิ่มความรู้ทางด้านนวัตกรรม ด้านจรรยาบรรณทางธุรกิจและการต่อต้านการทุจริต รวมถึงลดอัตราการบาดเจ็บลงเป็นศูนย์ โดยมีการรายงานผลการปฏิบัติงานไว้ในรายงานความยั่งยืน

G – Governance

AH ตระหนักถึงความสำคัญของการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมุ่งมั่นในการพัฒนามาตรฐาน และแนวปฏิบัติให้ครอบคลุมทั้งองค์กรเพื่อสร้างความเชื่อมั่นและความไว้วางใจของผู้ถือหุ้นต่อการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายทั้งระยะสั้น - ยาว โดยมีตัวชี้วัดจากอัตราความถี่ของการประชุมและกิจกรรมของแผนกนักลงทุนสัมพันธ์เพื่อเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ อย่างโปร่งใส และเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงข้อมูลบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้น และนักลงทุน นอกจากนี้บริษัทยังมี การกำหนดนโยบายและจัดทำคู่มือการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้พนักงานทุกคนรับทราบและปฏิบัติตาม โดยให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	46.29
- Moody's	100	0	n/a
- MSCI	AAA	CCC	n/a
- Refinitiv	100	0	34.77
- S&P Global	100	0	n/a
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ประกาศเจตนารมณ์		

ที่มา SETTRADE, SEC

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีเหตุอันสมควรให้ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019 (CG Score)


AAV	BCP	COMAN	GBX	ILINK	LHFG	NKI	PPS	RATCH	SEAOIL	SYNTEC	TNDT	U
ADVANC	BCPG	CPALL	GC	INTUCH	LIT	NSI	PR9	RS	SE-ED	TASCO	TOA	UAC
AIRA	BOL	CPF	GCAP	IRPC	LPN	NVD	PREB	S	SELIC	TCAP	TOP	UV
AKP	BRR	CPI	GEL	IVL	MAKRO	NYT	PRG	S & J	SENA	THAI	TRC	VGI
AKR	BTS	CPN	GFPT	JKN	MALEE	OISHI	PRM	SABINA	SIS	THANA	TRU	VIH
AMA	BTW	CSS	GGC	JSP	MBK	OTO	PSH	SAMART	SITHAI	THANI	TRUE	WACOAL
AMATA	BWG	DELTA	GPSC	K	MBKET	PAP	PSL	SAMTEL	SNC	THCOM	TSC	WAVE
AMATAV	CFRESH	DEMCO	GRAMMY	KBANK	MC	PCSGH	PTG	SAT	SORKON	THIP	TSR	WHA
ANAN	CHEWA	DRT	GUNKUL	KCE	MCOT	PDJ	PTT	SC	SPALI	THREL	TSTH	WHAUP
AOT	CHO	DTAC	HANA	KKP	MFEC	PG	PTTEP	SCB	SPI	TIP	TTA	WICE
AP	CK	DTC	HARN	KSL	MINT	PHOL	PTTGC	SCC	SPRC	TISCO	TTCL	WINNER
ARROW	CKP	EA	HMPRO	KTB	MONO	PJW	PYLON	SCCC	SSSC	TK	TTW	
BAFS	CM	EASTW	ICC	KTC	MTC	PLANB	Q-CON	SCN	STA	TKT	TU	
BANPU	CNT	ECF	ICHI	KTIS	NCH	PLANET	QH	SDC	STEC	TMB	TVD	
BAY	COL	EGCO	III	LH	NCL	PORT	QTC	SEAFCO	SVI	TMILL	TVO	



2S	ASK	BROOK	EASON	GULF	KBS	METCO	PATO	SALEE	SNP	T	TMD	UBIS
ABM	ASN	CBG	ECL	HPT	KCAR	MFC	PB	SAMCO	SONIC	TACC	TMI	UEC
ADB	ASP	CEN	EE	HTC	KGI	MK	PDG	SANKO	SPA	TAE	TMT	UMI
AF	ATP30	CENEL	EPG	HYDRO	KIAT	MODERN	PDI	SAPPE	SPC	TAKUNI	TNITY	UOBKH
AGE	AUCT	CGH	ERW	ICN	KOOL	MOONG	PL	SAWAD	SPCG	TBSP	TNL	UP
AH	AYUD	CHG	ESTAR	IFS	KWC	MPG	PLAT	SCG	SPVI	TCC	TNP	UPF
AHC	B	CHOTI	ETE	INET	KWM	MSC	PM	SCI	SR	TCMC	TOG	UPOIC
AIT	BA	CHOW	FLOYD	INSURE	L&E	MTI	PPP	SCP	SRICHA	TEAM	TPA	UT
ALLA	BBL	CI	FN	IRC	LALIN	NEP	PRECHA	SE	SSC	TEAMG	TPAC	UWC
ALT	BDMS	CIMBT	FNS	IRCP	LANNA	NETBAY	PRIN	SFP	SSF	TFG	TPBI	VNT
AMANAH	BEC	COLOR	FORTH	IT	LDC	NEX	PRINC	SIAM	SST	TFMAMA	TPCORP	WIJK
AMARIN	BEM	COM7	FPI	ITD*	LHK	NINE	PSTC	SINGER	STANLY	THG	TPOLY	XO
APCO	BFIT	COTTO	FPT	ITEL	LOXLEY	NOBLE	PT	SIRI	STPI	THRE	TRITN	YUASA
APCS	BGC	CRD	FSMART	J	LRH	NOK	QLT	SKE	SUC	TIPCO	TRT	ZEN
AQUA	BGRIM	CSC	FSS	JAS	LST	NTV	RCL	SKR	SUN	TITLE	TSE	ZMICO
ARIP	BIZ	CSP	FVC	JCK	M	NWR	RICHY	SKY	SUSCO	TIW	TSTE	
ASAP	BJC	DCC	GENCO	JCKH	MACO	OCC	RML	SMIT	SUTHA	TKN	TVI	
ASIA	BJCHI	DCON	GJS	JMART	MAJOR	OGC	RWI	SMK	SWC	TKS	TVT	
ASIAN	BLA	DDD	GL	JMT	MBAX	ORI	S11	SMPC	SYMC	TM	TWP	
ASIMAR	BPP	DOD	GLOBAL	JWD	MEGA	OSP	SAAM	SMT	SYNEX	TMC	TWPC	



A	AU	BSBM	CMO	EP	HTECH	KYE	MM	PICO	ROJNA	SQ	TPCH	WORK
ABICO	B52	BSM	CMR	ESSO	HUMAN	LEE	MVP	PIMO	RPC	SSP	TIPIP	WP
ACAP	BCH	BTNC	CPL	FE	IHL	LPH	NC	PK	RPH	STI	TPLAS	WPH
AEC	BEAUTY	CCET	CPT	FTE	INGRS	MATCH	NDR	PLE	SF	SUPER	TQM	ZIGA
AEONTS	BGT	CCP	CSR	GIFT	INOX	MATI	NER	PMTA	SGF	SVOA	TTI	
AJ	BH	CGD	CTW	GLAND	JTS	M-CHAI	NNCL	POST	SGP	TCCC	TYCN	
ALUCON	BIG	CHARAN	CWT	GLOCON	JUBILE	MCS	NPK	PPM	SKN	THE	UTP	
AMC	BLAND	CHAYO	D	GPI	KASET	MDX	NUSA	PROUD	SLP	THMUI	VCOM	
APURE	BM	CITY	DIMET	GREEN	KCM	META	OCEAN	PTL	SMART	TIGER	VIBHA	
AS	BR	CMAN	EKH	GTB	KKC	MGT	PAF	RCI	SOLAR	TNH	VPO	
ASEFA	BROCK	CMC	EMC	GYT	KWG	MJD	PF	RJH	SPG	TOPP	WIN	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมินหนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Anti-Corruption Progress Indicator 2019
บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	AMATA	BKD	CI	EP	FSMART	JKN	KWG	NOBLE	SAAM	SINGER	SUPER	TRITN	ZIGA
ABICO	AMATAV	BM	COTTO	ERW	GPI	JMART	LDC	NOK	SAPPE	SKR	SYNEX	TTA	
AF	ANAN	BROCK	DDD	ESTAR	ILINK	JMT	MAJOR	PK	SCI	SPALI	THAI	UPF	
ALT	APURE	BUI	EA	ETE	IRC	JSP	META	PLE	SE	SSP	TKS	UV	
AMARIN	B52	CHO	EFORL	EVER	J	JTS	NCL	ROJNA	SHANG	STANLY	TOPP	WIN	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BCP	CIG	EGCO	HTC	KTC	MOONG	PCSGH	PSL	SCC	SPRC	THIP	TRU	WHA
ADVANC	BCPG	CIMBT	FE	ICC	KWC	MPG	PDG	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TRUE	WHAUP
AI	BGC	CM	FNS	ICHI	L&E	MSC	PDI	PT	SCG	SSF	THREL	TSC	WICE
AIE	BGRIM	CMC	FPI	IFS	LANNA	MTC	PDJ	PTG	SCN	SSSC	TIP	TSTH	WIK
AIRA	BJCHI	COL	FPT	INET	LHFG	MTI	PE	PTT	SEAQIL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAHA	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENTEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RWI	SNC	TCMC	TNR	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DRT	GSTEEL	KCE	MCOT	OGC	PREB	S&J	SNP	TFG	TOG	UWC	
BANPU	CGH	DTAC	GUNKUL	KGI	MFC	ORI	PRG	SABINA	SORKON	TFI	TOP	VGI	
BAY	CHEWA	DTC	HANA	KKP	MFEC	PAP	PRINC	SAT	SPACK	TFMAMA	TPA	VIH	
BBL	CHOTI	EASTW	HARN	KSL	MINT	PATO	PRM	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด